

## GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023

**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U

**Grupo Gestora:** GRUPO CBNK

**Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancocaminos.es](http://www.bancocaminos.es) / [www.cbnk.es](http://www.cbnk.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª  
28010 - Madrid

### Correo electrónico

[atencionalcliente@bancocaminos.es](mailto:atencionalcliente@bancocaminos.es) / [atencionalcliente@cbnk.es](mailto:atencionalcliente@cbnk.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 28-04-2006

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

Perfil de riesgo: BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se tenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
GEST. RF C.PZ-CL.BASE	50.582,19	49.247,98	721	686	EUR			6
GEST. RF C.PZ-CL.CARTERA	7.081,83	5.312,79	307	282	EUR			6

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
GEST. RF C.PZ-CL.BASE	EUR	65.114	67.326	49.609	48.222
GEST. RF C.PZ-CL.CARTERA	EUR	9.132	7.736	3.972	6.848

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
GEST. RF C.PZ-CL.BASE	EUR	1.287,2931	1.235,5021	1.260,9970	1.255,1468
GEST. RF C.PZ-CL.CARTERA	EUR	1.289,4511	1.237,6595	1.262,6951	1.256,0964

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
GEST. RF C.PZ-CL.BASE	0,05	0,18	0,23	0,10	0,18	0,28	patrimonio		
GEST. RF C.PZ-CL.CARTERA	0,03	0,23	0,26	0,06	0,23	0,29	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
GEST. RF C.PZ-CL.BASE	0,03	0,05	patrimonio
GEST. RF C.PZ-CL.CARTERA	0,03	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,06	0,12	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	1,45	1,77	0,09

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual GEST. RF C.PZ-CL.BASE. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,19	1,42	0,99	0,92	0,81	-2,02	0,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	17-10-2023	-0,22	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-12-2023	0,18	21-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,36	0,33	0,38	0,80	1,00	0,34		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27		
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01		
VaR histórico (iii)	0,95	0,95	0,94	0,94	0,95	0,94	0,69		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

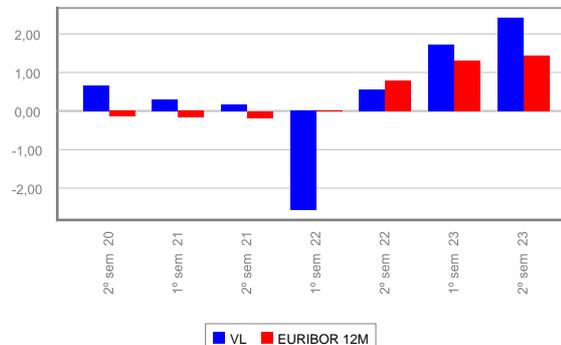
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,17	0,04	0,04	0,04	0,04	0,18	0,18	0,18	0,18

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual GEST. RF C.PZ-CL.CARTERA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,18	1,39	0,99	0,93	0,82	-1,98	0,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	17-10-2023	-0,22	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-12-2023	0,18	21-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,36	0,33	0,38	0,80	1,00	0,35		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27		
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01		
VaR histórico (iii)	0,99	0,99	1,01	1,04	1,08	1,12	0,95		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

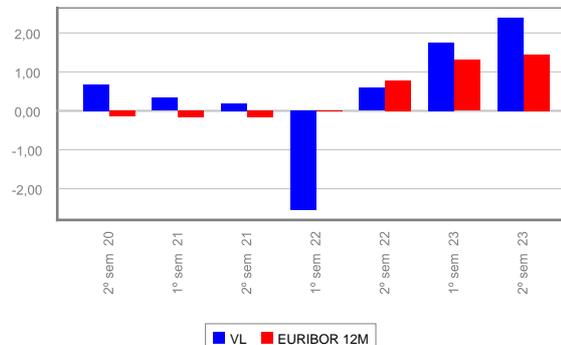
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,13	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14	0,14	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	88.889	1.526	4,10
Renta Fija Internacional	14.089	412	5,96
Renta Fija Mixto Euro	69.332	1.876	4,13
Renta Fija Mixta Internacional	61.204	981	4,02
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	45.017	1.026	2,81
Renta Variable Euro	41.935	1.370	4,52
Renta Variable Internacional	32.122	1.102	4,22
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	72.083	986	2,42
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	47.140	614	1,76
<b>Total Fondos</b>	<b>471.811</b>	<b>9.893</b>	<b>3,58</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.452	96,24	63.148	92,07
Cartera Interior	14.565	19,62	9.685	14,12
Cartera Exterior	55.784	75,13	52.957	77,21
Intereses de la Cartera de Inversión	1.103	1,49	506	0,74
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.000	4,04	5.440	7,93
(+/-) RESTO	-206	-0,28		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.246</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.588</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>68.588</b>	<b>75.063</b>	<b>75.063</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,45	-10,84	-5,26	-151,10
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,39	1,72	4,12	41,19
(+) Rendimientos de Gestión	2,68	1,80	4,49	51,28
(+) Intereses	1,75	1,11	2,86	60,64
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	0,72	1,70	38,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01			-247,67
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,07	40,73
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,08	-0,37	268,32
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,05	-0,28	397,62
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,27
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-44,62
(-) Otros gastos de gestión corriente				-5,80
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	485,35
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>74.246</b>	<b>68.588</b>	<b>74.246</b>	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 2,50 2024-10-16	EUR	397	0,54		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>397</b>	<b>0,54</b>		
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	467	0,63		
OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	481	0,65	477	0,70
CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA  0,88 2025-05-08	EUR	481	0,65		
BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO 1,60 2024-11-23	EUR			446	0,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.429</b>	<b>1,93</b>	<b>923</b>	<b>1,35</b>
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 7,50 2049-10-02	EUR			983	1,43
CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS IBERC 0,25 2023-10-18	EUR			592	0,86
BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	456	0,61		
BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	497	0,67		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>953</b>	<b>1,28</b>	<b>1.575</b>	<b>2,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.779</b>	<b>3,75</b>	<b>2.498</b>	<b>3,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.779</b>	<b>3,75</b>	<b>2.498</b>	<b>3,64</b>
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-06-21	EUR	182	0,24	7.186	10,48
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-05	EUR	1.500	2,02		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR	4.000	5,39		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-20	EUR	500	0,67		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-16	EUR	3.000	4,04		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-22	EUR	1.600	2,16		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-28	EUR	500	0,67		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	504	0,68		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>11.786</b>	<b>15,87</b>	<b>7.186</b>	<b>10,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.565</b>	<b>19,62</b>	<b>9.684</b>	<b>14,12</b>
BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR			376	0,55
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>				<b>376</b>	<b>0,55</b>
BONO EXPORT-IMPORT BANK KOREA 0,68 2023-09-21	EUR			794	1,16
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>794</b>	<b>1,16</b>
BONO MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR			289	0,42
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	493	0,66	491	0,72
BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	967	1,30		
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR			287	0,42
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 0,01 2024-09-30	EUR			474	0,69
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR			399	0,58
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	294	0,40	284	0,41
BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-09-11	EUR			382	0,56
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	281	0,38		
BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR			646	0,94
OBLIGACION URENCO FINANCE NV 2,38 2024-12-02	EUR			292	0,43
OBLIGACION ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR			394	0,57
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	377	0,51	376	0,55
BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	472	0,64	469	0,68
BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR			547	0,80
BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR			485	0,71
BONO MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROU 0,34 2024-07-19	EUR			477	0,70
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	494	0,67	492	0,72
BONO DASSAULT SYSTEMES 3,14 2024-09-16	EUR			379	0,55
OBLIGACION ENEL SPA 5,49 2049-01-10	EUR	303	0,41	307	0,45
OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,25 2024-09-18	EUR			192	0,28
BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR	300	0,40	298	0,43
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	381	0,51	377	0,55
BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	667	0,90	663	0,97
BONO BPCE SA 0,63 2025-04-28	EUR	566	0,76	560	0,82
RENTA FIJA AT&T INC 3,55 2025-11-18	EUR			593	0,86
BONO LEASYS SPA 4,19 2024-07-22	EUR			475	0,69
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 3,91 2025-02-12	EUR			1.484	2,16
BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	677	0,91	667	0,97
BONO BBVA SA 1,75 2025-11-26	EUR			565	0,82
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	582	0,78	574	0,84

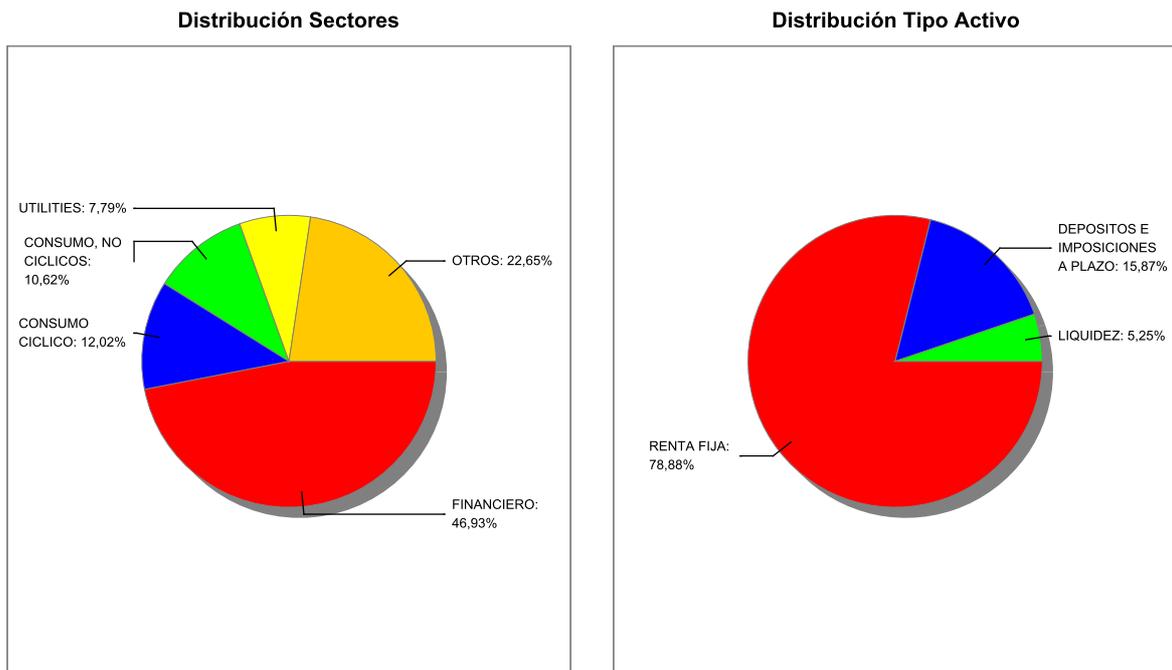
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES  1,38 2025-06-17	EUR	381	0,51	374	0,55
BONO AMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR	335	0,45	332	0,48
BONO BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR			474	0,69
BONO ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO 1,00 2025-09-12	EUR			561	0,82
BONO VINCI SA 3,38 2025-02-04	EUR			595	0,87
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	401	0,54	397	0,58
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,63 2024-12-02	EUR			301	0,44
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,16 2024-10-23	EUR			379	0,55
OBLIGACION BAYERISCHE MOTOREN WERK 1,00 2024-11-14	EUR			399	0,58
BONO KBC GROUP NV 4,50 2026-06-06	EUR	813	1,10	795	1,16
BONO TEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30	EUR	307	0,41	306	0,45
OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONES,  1,25 2025-02-06	EUR	385	0,52	383	0,56
BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 3,63 2024-12-16	EUR			398	0,58
OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	384	0,52		
BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR	540	0,73		
BONO BANK OF IRELAND PLC 1,88 2026-06-05	EUR	483	0,65		
OBLIGACION UBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	EUR	473	0,64		
OBLIGACION TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR	481	0,65		
BONO SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR	385	0,52		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	293	0,40		
BONO BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA 5,63 2026-10-02	EUR	617	0,83		
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2049-12-14	EUR	496	0,67		
BONO ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR	616	0,83		
OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR	386	0,52		
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	736	0,99		
OBLIGACION BARCLAYS PLC 0,75 2025-06-09	EUR	606	0,82		
BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	306	0,41		
BONO SODEXO SA 0,75 2025-04-27	EUR	340	0,46		
OBLIGACION APTIV PLC 1,50 2025-03-10	EUR	292	0,39		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>16.910</b>	<b>22,79</b>	<b>19.612</b>	<b>28,60</b>
BONO MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	487	0,66		
BONO INDRA SISTEMAS, S.A. 3,00 2024-04-19	EUR	502	0,68	492	0,72
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	481	0,65		
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	493	0,66	493	0,72
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	696	0,94		
BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	496	0,67		
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 0,50 2023-07-04	EUR			380	0,55
OBLIGACION DUFYR ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	295	0,40		
BONO DAIMLER INTL FINANCE BV 0,25 2023-11-06	EUR			586	0,85
BONO GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-09-07	EUR			400	0,58
BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR			489	0,71
BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	585	0,79	585	0,85
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR			296	0,43
BONO WIZZ AIR HOLDINGS PLC 1,35 2024-01-19	EUR	297	0,40		
BONO CAIXABANK, S.A. 0,63 2024-10-01	EUR	293	0,39		
BONO MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 2023-12-15	EUR			491	0,72
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 0,01 2024-09-30	EUR	485	0,65		
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,26 2024-09-30	EUR	381	0,51		
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,20 2024-09-30	EUR	577	0,78		
BONO AAREAL BANK AG 0,38 2024-04-10	EUR	578	0,78	572	0,83
BONO EMERSON ELECTRIC CO 0,38 2024-05-22	EUR	484	0,65	482	0,70
BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR			295	0,43
BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	402	0,54	393	0,57
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,75 2049-10-24	EUR			611	0,89
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR	400	0,54		
BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 0,25 2023-11-29	EUR			316	0,46
BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-09-11	EUR	390	0,53		
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR			276	0,40
BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 0,45 2024-06-04	EUR			480	0,70
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4,50 2079-04-30	EUR	792	1,07	798	1,16
BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	694	0,93	394	0,57
OBLIGACION ACCOR SA 4,38 2049-04-30	EUR			392	0,57
BONO ARKEA HOME LOANS 0,38 2024-03-04	EUR	391	0,53	388	0,57
BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	657	0,88		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION URENCO FINANCE NV 2,38 2024-12-02	EUR	293	0,39		
BONO NOVO BANCO SA 8,30 2023-09-15	EUR			301	0,44
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR			709	1,03
BONO MET LIFE GLOBAL FUNDING I 0,38 2024-04-09	EUR			389	0,57
BONO BANCO SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR			391	0,57
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR			692	1,01
BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,63 2024-06-24	EUR	589	0,79	584	0,85
OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 3,38 2049-04-24	EUR	397	0,54	391	0,57
OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 6,50 2049-04-15	EUR	1.382	1,86	193	0,28
BONO THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0,12 2023-11-18	EUR			295	0,43
OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 0,88 2024-04-25	EUR	293	0,40	291	0,42
OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR			139	0,20
BONO EUROCLEAR BANK SA 0,50 2023-07-10	EUR			296	0,43
BONO JEFFERIES FINANCIAL GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	574	0,77	566	0,83
BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,14 2023-11-12	EUR			192	0,28
BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 1,02 2023-11-12	EUR			682	0,99
OBLIGACION BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-10-13	EUR			791	1,15
BONO VONOVIA SE 3,08 2023-09-01	EUR			585	0,85
BONO CA AUTOBANK SPA 4,25 2024-03-24	EUR	298	0,40	300	0,44
BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	776	1,04	776	1,13
BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	494	0,67		
BONO CA AUTOBANK SPA -0,01 2024-04-16	EUR	270	0,36	264	0,39
BONO MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROU 0,34 2024-07-19	EUR	477	0,64		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	288	0,39	287	0,42
BONO IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC 1,13 2023-08-14	EUR			801	1,17
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR			502	0,73
BONO MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROU 0,98 2023-10-09	EUR			497	0,72
OBLIGACION BUREAU VERITAS, S.A. 1,25 2023-09-07	EUR			686	1,00
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO IT 0,88 2023-12-07	EUR			397	0,58
OBLIGACION VIVENDI SA 1,13 2023-11-24	EUR			595	0,87
BONO ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR			500	0,73
OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 3,00 2023-11-27	EUR			599	0,87
BONO DASSAULT SYSTEMES SA 3,14 2024-09-16	EUR	381	0,51		
OBLIGACION BAT CAPITAL CORP 1,13 2023-11-16	EUR			787	1,15
BONO AIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	393	0,53	390	0,57
OBLIGACION INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	203	0,27	191	0,28
BONO LOREAL SA 0,38 2024-03-29	EUR			290	0,42
OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 5,21 2024-05-11	EUR	302	0,41	301	0,44
OBLIGACION BPCE SFH 1,75 2024-06-27	EUR	295	0,40	294	0,43
OBLIGACION JOHNSON CONTROLS INTL P 1,00 2023-09-15	EUR			490	0,71
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 1,88 2023-12-08	EUR			598	0,87
OBLIGACION MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR			395	0,58
OBLIGACION SSE PLC 1,75 2023-09-08	EUR			797	1,16
BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	492	0,66	497	0,73
OBLIGACION ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR			406	0,59
OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,25 2024-09-18	EUR	193	0,26		
BONO EXXON MOBIL CORPORATION 0,14 2024-06-26	EUR	483	0,65	482	0,70
BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	292	0,39	291	0,42
BONO WELLS FARGO & COMPANY 0,50 2024-04-26	EUR	291	0,39	290	0,42
BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	1.366	1,84	387	0,56
BONO BANCO BPI,SA 0,25 2024-03-22	EUR	485	0,65	484	0,71
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,63 2024-12-02	EUR	302	0,41		
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,16 2024-10-23	EUR	380	0,51		
BONO LOGICOR FINANCING SARL 0,75 2024-07-15	EUR	286	0,39	286	0,42
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIE 2,50 2024-02-26	EUR	445	0,60	445	0,65
OBLIGACION NATIONAL GRID NORTH AME 1,00 2024-07-12	EUR	387	0,52	387	0,56
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	390	0,53	389	0,57
BONO BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIE 2,00 2024-01-29	EUR	296	0,40		
OBLIGACION BERTELSMANN SE & CO KGA 1,75 2024-10-14	EUR	583	0,79		
OBLIGACION THALES SA 0,88 2024-04-19	EUR	586	0,79		
OBLIGACION LIBERTY MUTUAL FINANCE  1,75 2024-03-27	EUR	490	0,66		
OBLIGACION FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	468	0,63		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	595	0,80		
OBLIGACION IMERYS SA 2,00 2024-12-10	EUR	389	0,52		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AEGON BANK NV 0,63 2024-06-21	EUR	582	0,78		
BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-09-01	EUR	442	0,59		
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 2,80 2024-06-20	EUR	593	0,80		
OBLIGACION THERMO FISHER SCIENTIF 0,75 2024-09-12	EUR	387	0,52		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	390	0,53		
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	458	0,62		
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,95 2024-11-22	EUR	289	0,39		
OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	1.392	1,88		
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 3,38 2049-06-27	EUR	589	0,79		
OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 1,25 2024-07-15	EUR	784	1,06		
BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	528	0,71		
OBLIGACION TRANSURBAN FINANCE CO 1,88 2024-09-16	EUR	392	0,53		
BONO MYTILINEOS FINANCIAL 2,50 2024-12-01	EUR	491	0,66		
OBLIGACION CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	394	0,53		
BONO GAS NETWORKS IRELAND 0,13 2024-12-04	EUR	481	0,65		
OBLIGACION COENTERPR.TRANSPORT ELE 0,88 2024-09-29	EUR	487	0,66		
OBLIGACION LKG ITALIA BONDCO DI LK 3,88 2024-04-01	EUR	599	0,81		
BONO BAXTER INTERNATIONAL INC 0,40 2024-05-15	EUR	393	0,53		
BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	601	0,81		
OBLIGACION AURIZON NETWORK PTY LTD 2,00 2024-09-18	EUR	393	0,53		
BONO BANCA POPOLARE SANDRIO 2,38 2024-04-03	EUR	447	0,60		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>38.872</b>	<b>52,37</b>	<b>32.177</b>	<b>46,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>55.782</b>	<b>75,16</b>	<b>52.959</b>	<b>77,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>55.782</b>	<b>75,16</b>	<b>52.959</b>	<b>77,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.782</b>	<b>75,16</b>	<b>52.959</b>	<b>77,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>70.347</b>	<b>94,78</b>	<b>62.643</b>	<b>91,30</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023. La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 5 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 11.604.039 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periodico

## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En esta segunda mitad del año los mercados han ido de menos a más espoleados por la relajación en los mensajes de los Bancos Centrales que ponían fin a las subidas en los tipos de interés e incluso adelantaban las perspectivas de bajadas para el próximo año. Desde mediados de agosto hasta mediados de octubre parecía que los indicadores macroeconómicos empezaban a flojear, sobre todo en la Zona euro, con revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento y al alza de las expectativas de inflación. Además, se mantenía la fortaleza del mercado laboral y esto servía de soporte a los bancos centrales para mantener su mensaje de tipos de interés altos por más tiempo del inicialmente previsto. Ante estas noticias los mercados financieros sufrían recortes, tanto en renta variable como en renta fija. Sin embargo, la publicación a lo largo del mes de noviembre y diciembre de mejores datos de inflación a ambos lados del atlántico provocaban un cambio en las expectativas sobre los tipos de interés en 2024, adelantando la previsión de bajadas al 1º/2º trimestre. En el ámbito geopolítico se mantenía una relativa calma favorecida por la no participación de Irán en la guerra entre Israel y Hamas y por una tregua temporal, tregua que desgraciadamente llegaba a su fin. Este entorno favorecía un fuerte estrechamiento de los tipos de interés en los activos de renta fija y un rally de los mercados bursátiles.

La OCDE recortaba sus previsiones globales de crecimiento para 2023 confirmando así la ralentización económica mundial. Sus proyecciones sitúan el crecimiento global en el 2,9% en 2023 y 2,7% en 2024. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Sorprendía la fortaleza que está mostrando la economía americana que crecía durante el 3T23 un +5,2% trimestral, 3,6% anual gracias a la mejora de la inversión empresarial y el gasto público.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4% cuando a mediados de octubre se situaba por encima del 4,9%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1% frente al 2,8% dos meses antes. La evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,96 y la TIR media de 4,05%

La gestión de la cartera busca la conservación del capital y a la vez conseguir la máxima rentabilidad con valores de calidad procurando reducir la volatilidad del Fondo lo máximo posible.

El semestre se ha compuesto de dos grandes movimientos en los tipos de interés. Una primera parte donde los tipos han ido escalando hasta máximos del año, niveles en los cuales hemos ido incorporando referencias de buena calidad crediticia con vencimientos 2025 para incrementar la duración global de la cartera. Y una segunda parte que se inicia a mediados de octubre y que desemboca en el fuerte rally de los mercados financieros, por el cual aprovechamos para deshacer parte de esos bonos y mantener en liquidez ante los exigentes niveles que descuenta el mercado en cuanto a bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

### c) Índice de referencia.

El índice de referencia, Euribor 12 meses, se emplea a efectos meramente comparativos.

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio del Fondo ha variado de 68.587.839 euros a 74.245.786 euros. El número de participes ha variado de 968 a 1028.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 2.42%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.44%). Está en línea con la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad anual cosechada (4.19%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (3%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.08%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.19% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,09% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.39%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.44%). Está en línea con la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad anual cosechada (4.19%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (3%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.06%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.23% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,09% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02%.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad de la clase base (2.42%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad de la clase cartera (2.39%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y 3 puntos básicos por debajo a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.42%).

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas de ATRADI 5.25% 09/23/2044, ADM 1% 09/12/2025 y PRXNA 1.207% 01/19/26 y las compras de LHAGR 2% 07/14/24 y HELLA 1% 05/17/24.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido MONTPI 10% 10/30/26 con una rentabilidad de 6,84% 5 INTRUM 3.125% 07/15/2024, con una rentabilidad del 5,69%, mientras que los que peor lo han hecho han sido MYTIL 2.5% 12/01/2024 con una rentabilidad de -0,10%% y NK 2% 12/10/24 con una rentabilidad del -0,07%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido MONTPI 10% 10/30/26 con una contribución del 0,09% y Erste Bank 6.5% perpetuo, con una contribución del 0,07% mientras que, por el lado contrario, MYTIL 2.5% 12/01/2024 y NK 2% 12/10/24 han aportado una rentabilidad nula.

### **B) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

### **D) Otra información sobre inversiones.**

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 51.388.742 euros, lo que equivale al 71.29% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Allianz 3.375% perpetua de A a A+, de Renault 1.125% 24/06/2025 de BB a BB+, Banco BPI 0.25% 22/03/2024 de AA a AAA, de Ford Motor Credit 3.021% 06/03/2024 de BB+ a BBB- y de ABBVIE 1.25% 01/06/2024 de BBB+ a A-.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.35%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.51%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.95%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.35%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.51%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -0.99%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.79%. El grado de apalancamiento ha sido del 0.16%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 8.752 euros en 2023 y está presupuestada la cantidad de 8.1565 euros en 2024

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO**

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EE.UU. mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles

La OCDE ha recortado sus previsiones globales de crecimiento para 2023 y confirma la ralentización económica mundial. Ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE.UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro el impacto en la inflación del crudo en 90 dólares por barril se tornaría positivo desde dic23, y agregaría entre +0,5% y +1,0% al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EE.UU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En EE.UU. los mercados han pasado a descontar la primera bajada de -25pb en marzo/abril de 2024 para cerrar el año con una bajada acumulada de -100/-150pb. En la Zona Euro el mercado adelanta la primera bajada de -25pb desde julio, a abril y a marzo, mientras que, para la reunión de octubre de 2024, se ha pasado de descontar bajadas de acumuladas de -50pb, a descontar -100pb. Buena parte de este movimiento se ha recogido ya en la valoración de los activos. Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política

remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten (1.000 hasta junio 2023). Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2023 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 908.795 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 159.106 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.336 euros de fijo y de 27.783 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 610.017 euros de remuneración fija y de 114.216 euros de remuneración variable.

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).